

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

## 周度观点

### 钢材：需求环比改善，但弱预期尚未扭转

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3560 元/吨（周环比-20），上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨（周环比-10），江苏钢坯 Q235 汇总价 3520 元/吨（周环比-30）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美国 4 月 CPI 同比 4.9%，PPI 同比上升 2.3%，连续第 10 次下降，通胀持续降温，叠加银行系统风险，6 月或停止加息。此外，美国依然面临债务违约风险。

据国内央行一季度货币例会表态，二季度货币可能会环比收窄。4 月国内制造业 PMI 指数 49.2%，新订单环比回落。4 月社融增量 1.22 万亿元，同比多增 2873 亿元，远低于市场预期。人民币贷款中，居民中长贷减少 1156 亿元，与近期房地产销售热度下滑对应。

供需最新数据，螺纹表需 334 万吨，环比改善，去库加快；热卷表需 302 万吨，加速累库。内需弱、口较强，但随着海外铁水回升以及内外价差收窄，预计二季度出口环比略减弱。4 月社融低于预期叠加 CPI 连续下行，市场较为担忧后期需求转弱。供给方面，唐山发布 2023 年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年。成材产量环比保持下降，

但铁水产量降速放缓，最先号召减产的“西北联钢”将率先复产，负反馈预期再次升温。

原料端，随着煤价快速下跌，蒙煤通过车数快速下滑至650车左右，原料供应边际减少。

短期来看，随着成材产量连续下降，螺纹供需有所改善，但弱需求预期尚未改变，随着钢企复产，负反馈预期再次升温。关注粗钢铁水减产幅度以及宏观政策变化。

## 铁矿石：铁水仍有下降空间

### 行情回顾

现货报价，普式62%Fe价格指数103.05美元/吨（周环比-0.6），日照港超特粉647元/吨（周环比+5），PB粉764元/吨（周环比-15）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

唐山发布2023年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西19港铁矿发运总量2615.4万吨，环比增加36.5万吨。从四大矿山财报来看，一季度产量增幅较为明显，预计二季度海外矿山发运将环比增加。中国45港到港总量2067.3万吨，环比增加258.5万吨。钢厂减产放缓，247家日均铁水产量回落至239.25万吨，仍处于相对的高位，最先号召减产的“西北联钢”将率先复产。需求端，港口日均疏港量297.52万吨，45港总库降至12600万吨。

综上，成材需求弱预期、铁矿供应增量预期尚未改变，下半年粗钢压产，建议铁矿以逢高布空为主。

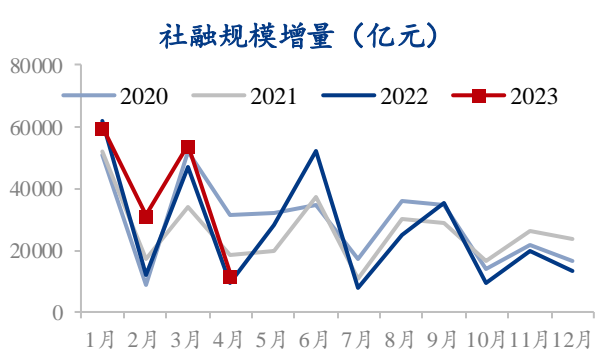
### 风险提示

中美关系；铁水减产力度，降息传闻。

## 一、宏观数据追踪

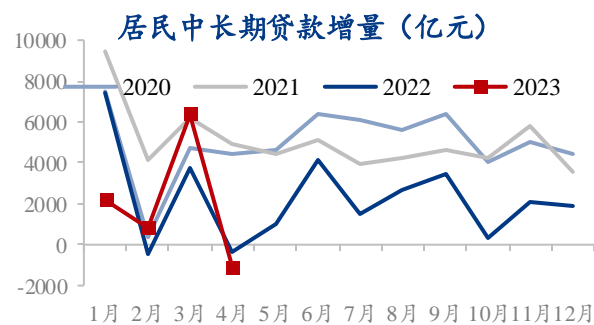
4月社融不及预期，居民中长贷负增长，关注近期降息传闻。

图1. 社会融资规模



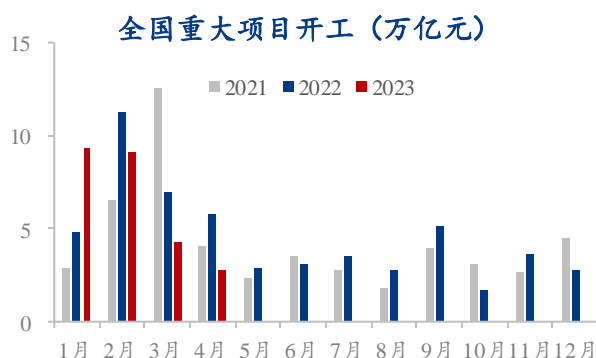
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



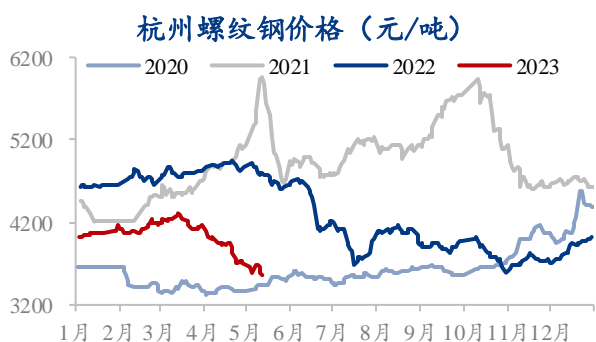
数据来源：兴证期货研发部，财政部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

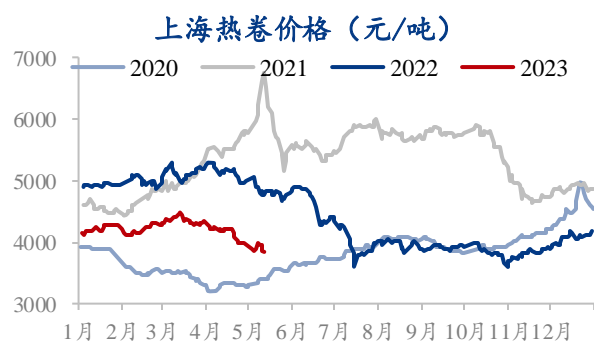
上周钢价下跌，现货补跌。

图5. 螺纹钢现货价格



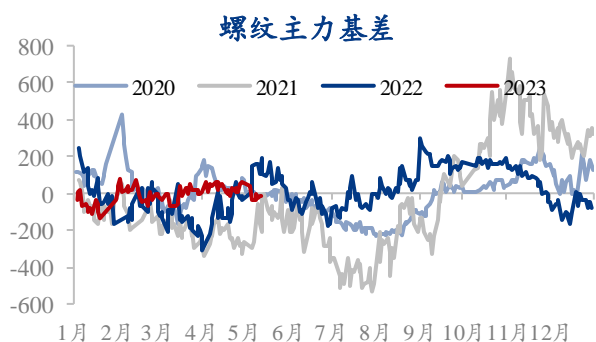
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



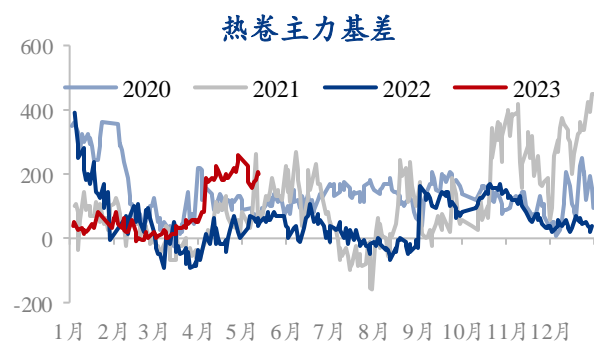
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

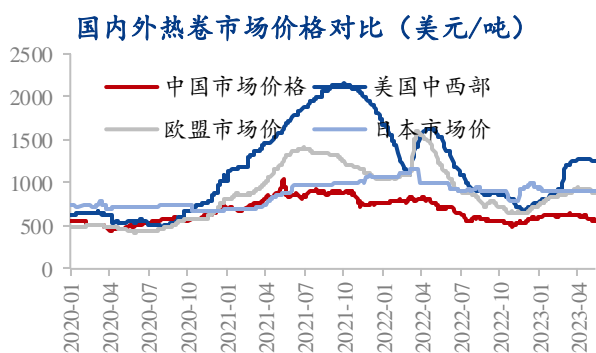
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

从近期出口询单、成单调研情况来看，二季度起我国钢材出口或边际转弱。

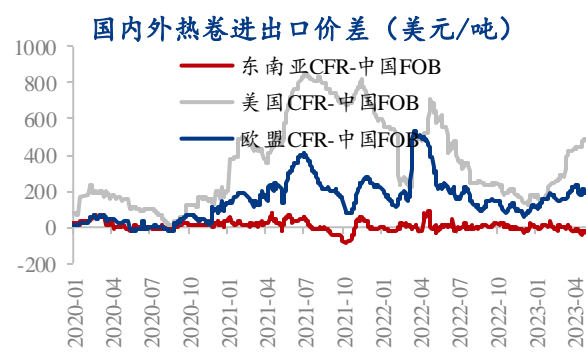
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

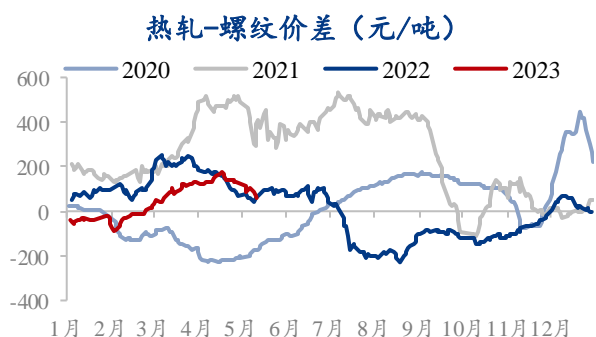
卷螺差收窄，冷热轧价差扩张。

图10. 国内外热卷价差



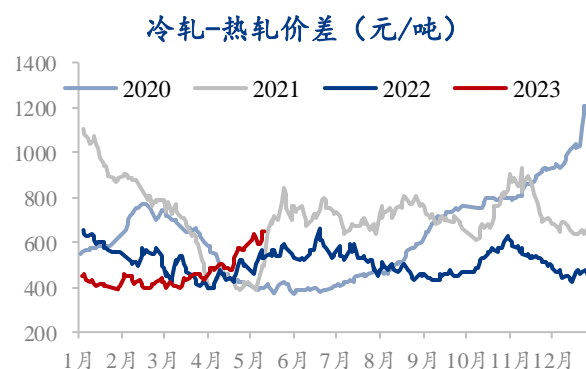
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.2 成本利润

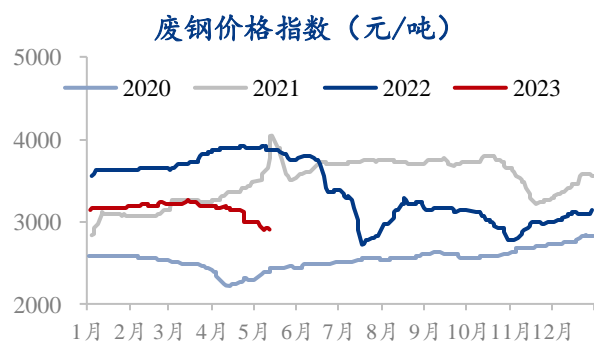
唐山发布粗钢压减通知，随着粗钢铁水产量下降，成材利润或扩张。

图13.铁矿石价格指数



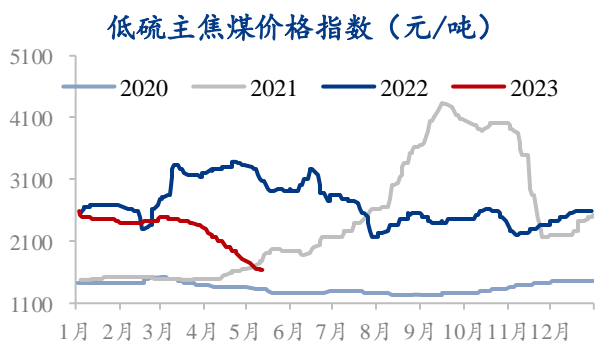
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



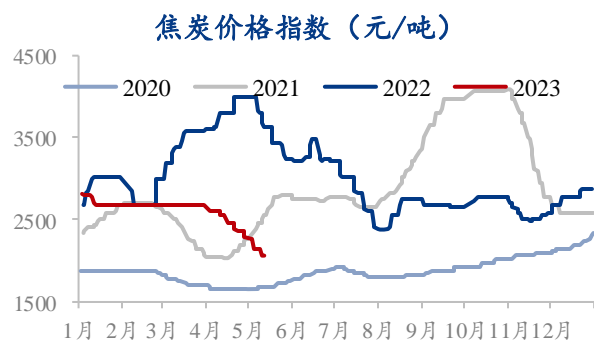
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

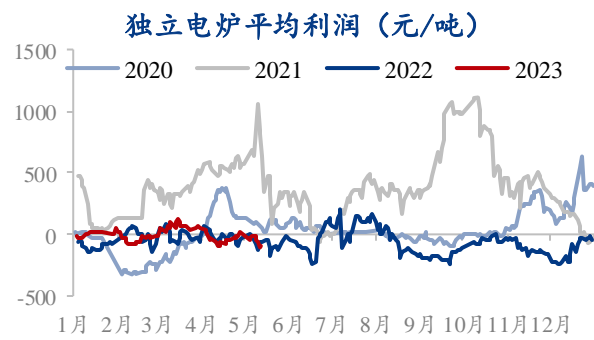
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 114 元/吨，电炉利润-54 元/吨，热卷利润 188 元/吨。

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.螺纹钢短流程即期利润

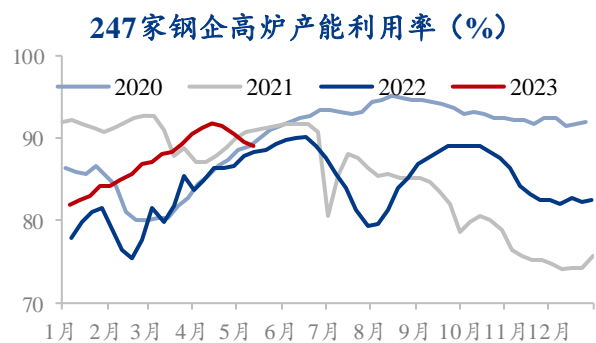


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

### 1.3 供应

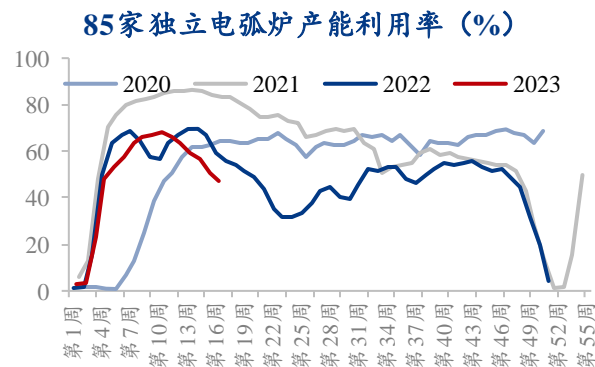
部分钢企计划复产，铁矿产量降速放缓，电炉产能利用率明显下滑，废钢到货量环比回升。

图19.高炉产能利用率



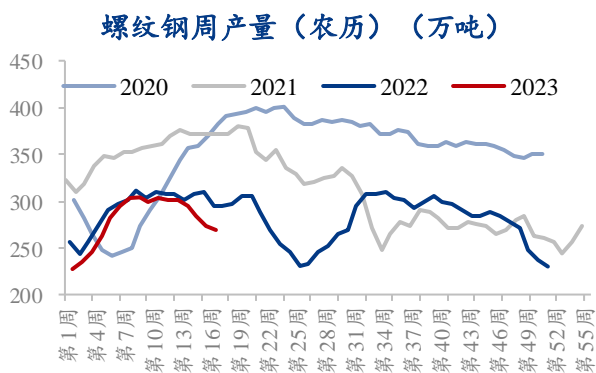
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



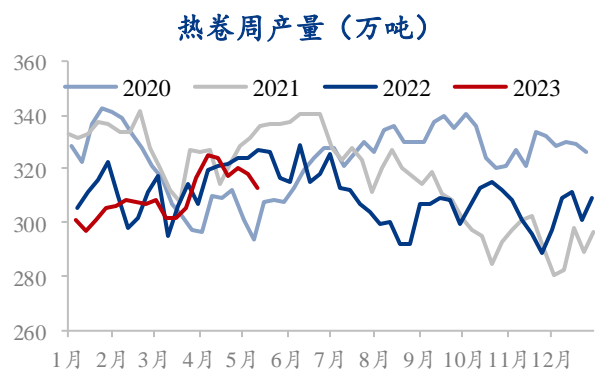
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



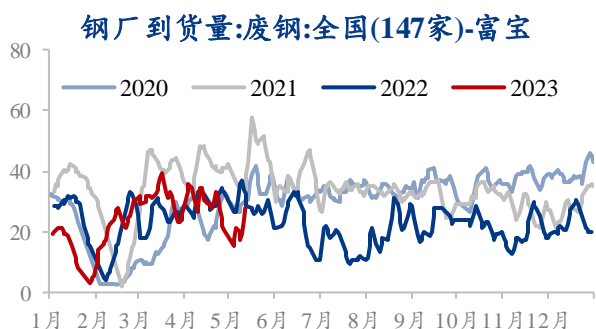
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



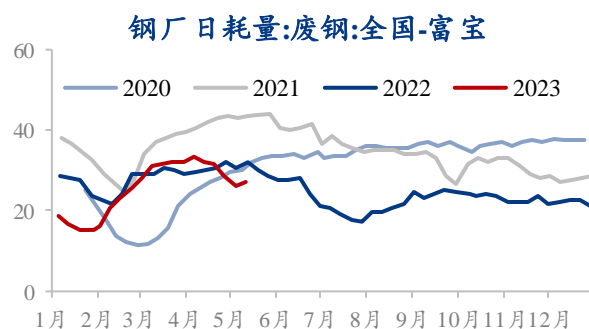
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图23.钢厂废钢到货量



数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

图24.钢厂废钢日耗量

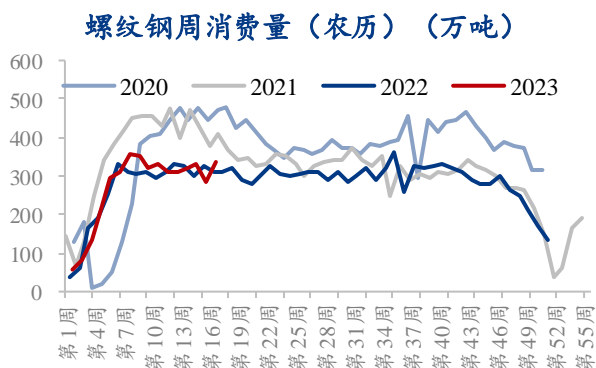


数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

## 1.4 需求

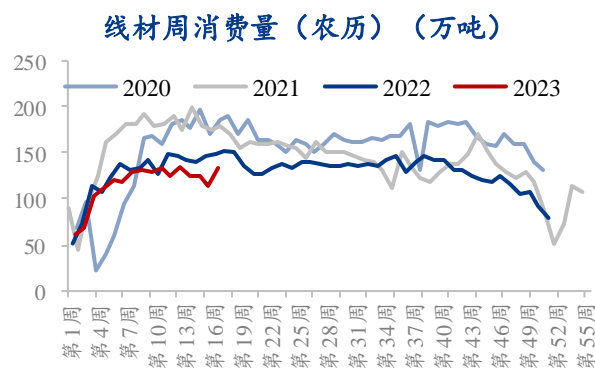
螺纹钢需求环比改善,水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

图25.螺纹表观消费



数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

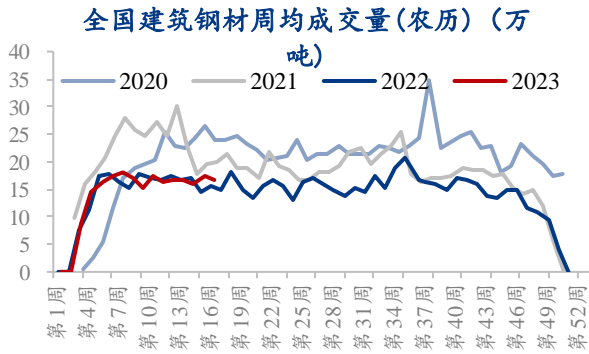
图26.线材表观消费



数据来源:兴证期货研发部, Mysteel



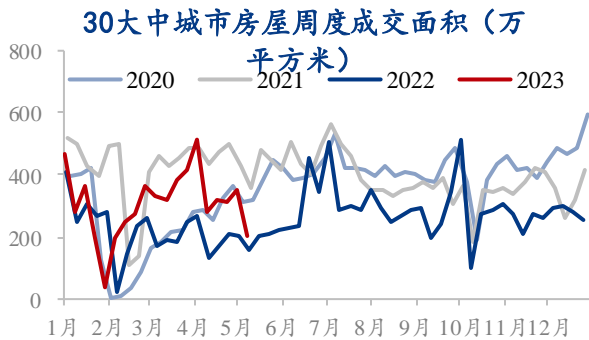
图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

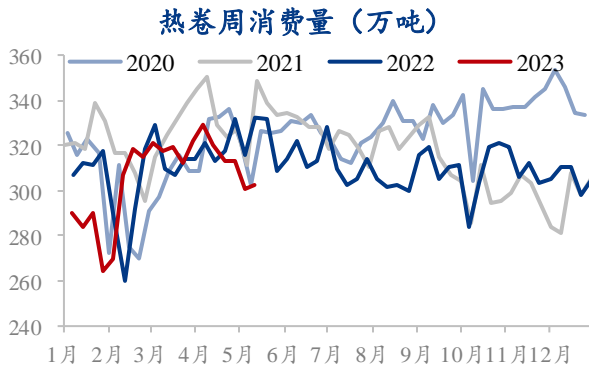
4月房屋成交较3月出现明显下滑。

图29.全国30大中城市房屋成交面积



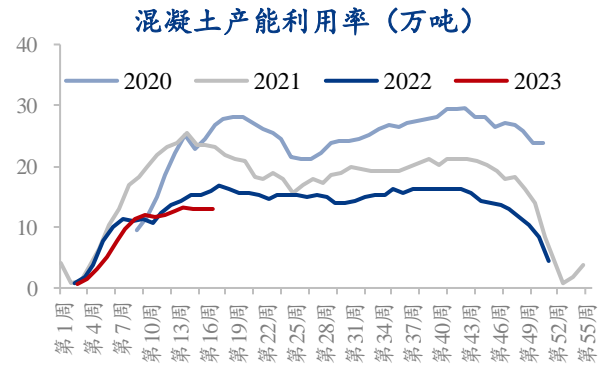
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



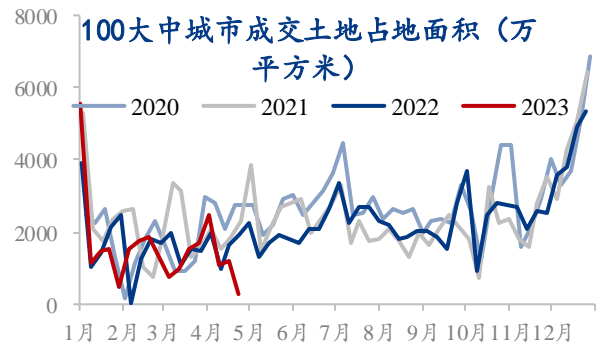
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



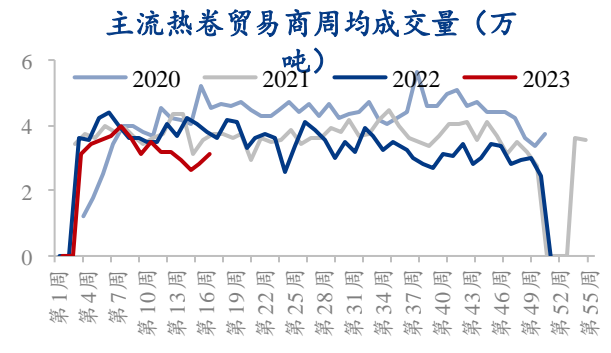
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图30.100大中城市土地成交面积



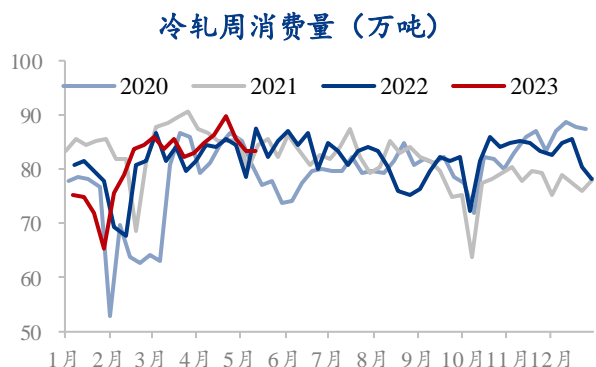
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图32.主流贸易商热卷成交量



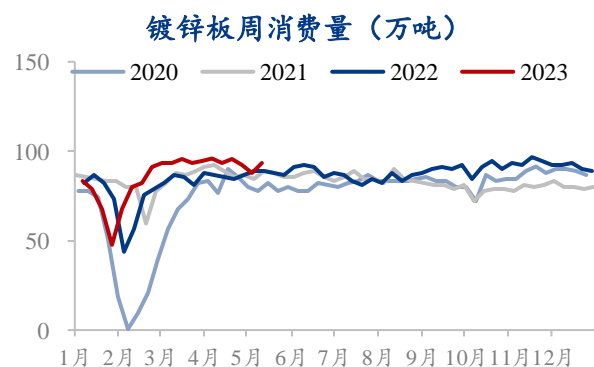
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.镀锌板卷表观消费

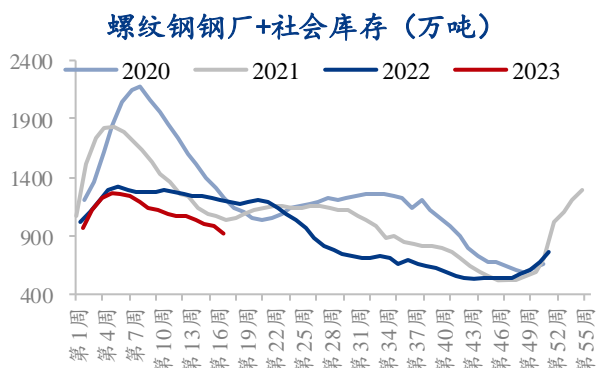


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

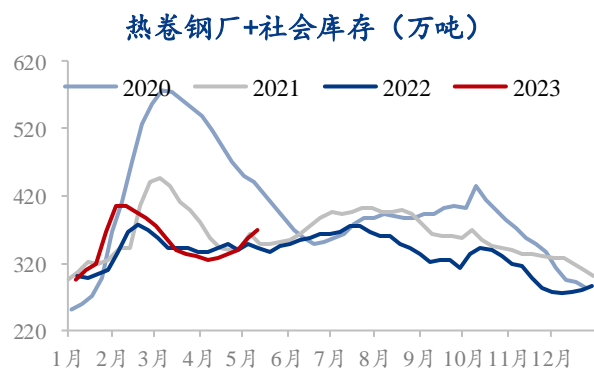
螺纹保持去库，但热卷持续累库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

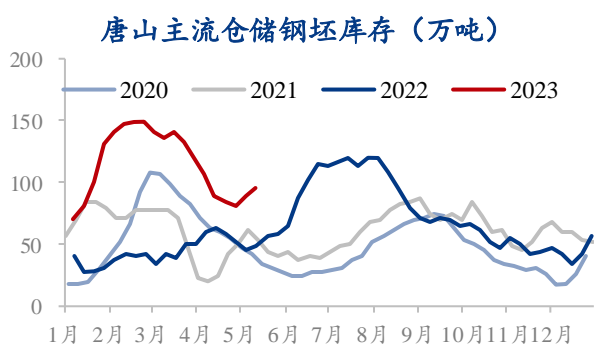
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

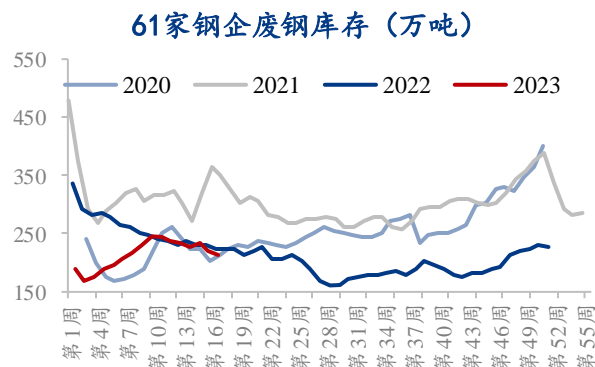
钢坯库存累积，原料港口库存累积。

图37.唐山钢坯库存



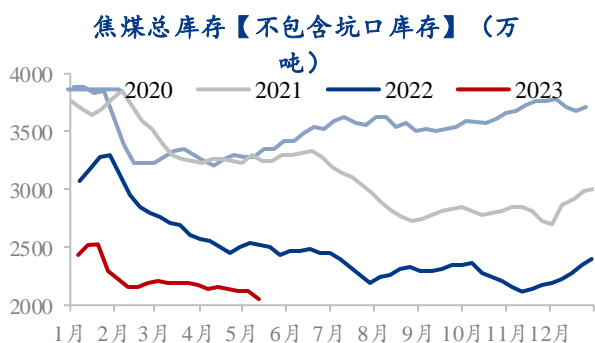
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



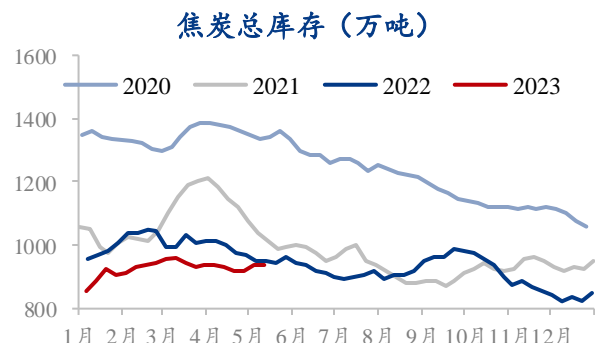
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

### 三、铁矿高频数据跟踪

#### 2.1 期现价格价差

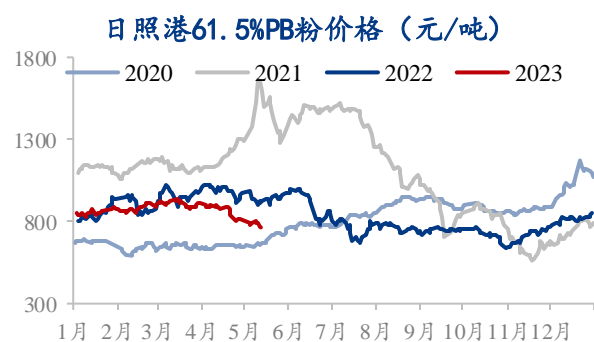
铁矿现货补跌，基差逐步修复。

图41.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图42.日照港 PB 粉价格



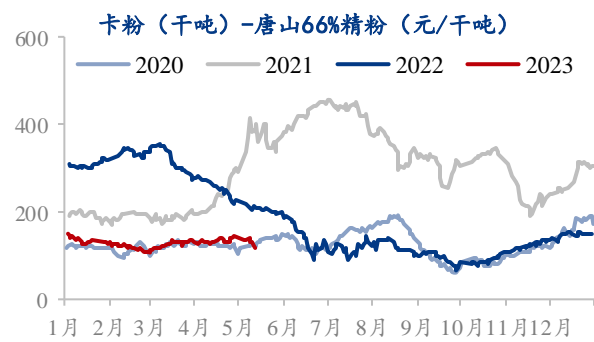
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



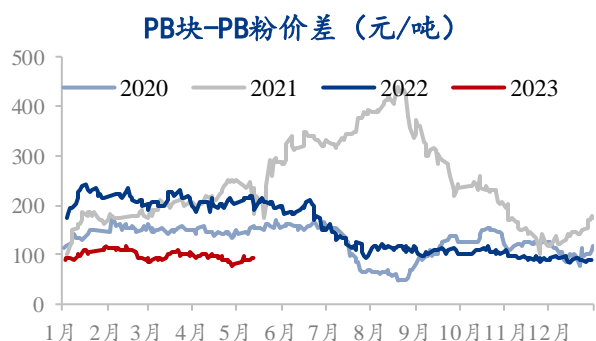
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



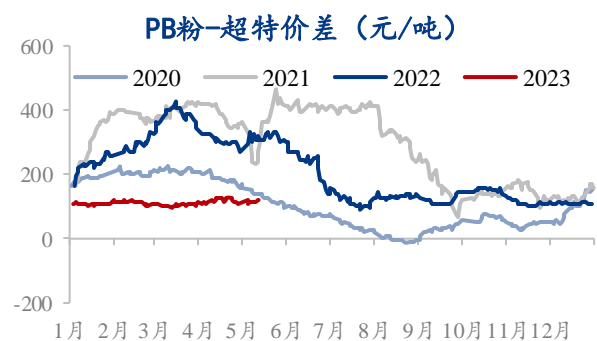
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.PB 块-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图46.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.PB 粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.2 海运费

铁矿海运费环比上涨。

图49.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.主要进口国-中国海运费

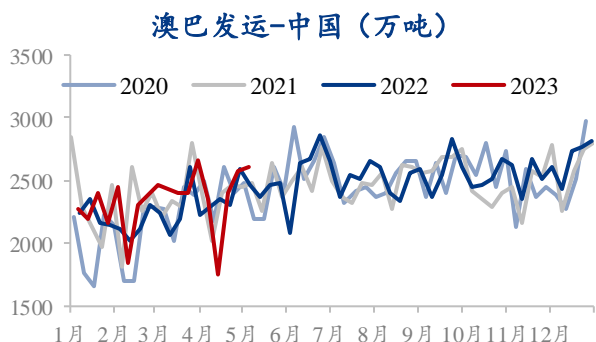


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

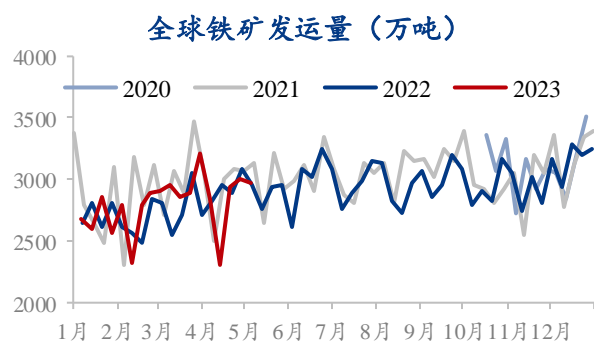
发运和到港逐步恢复。

图51.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



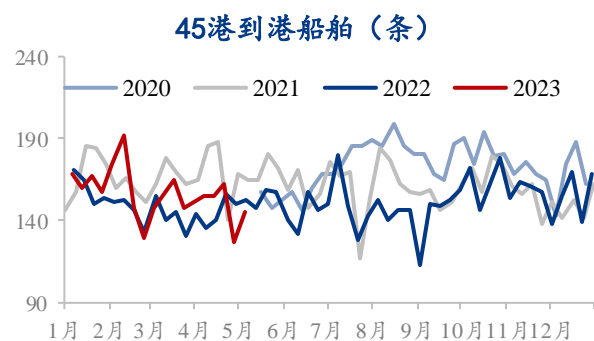
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



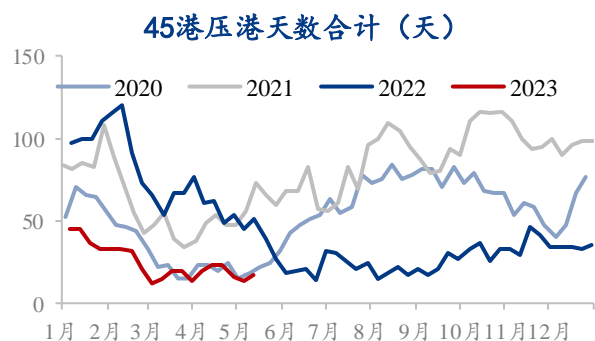
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



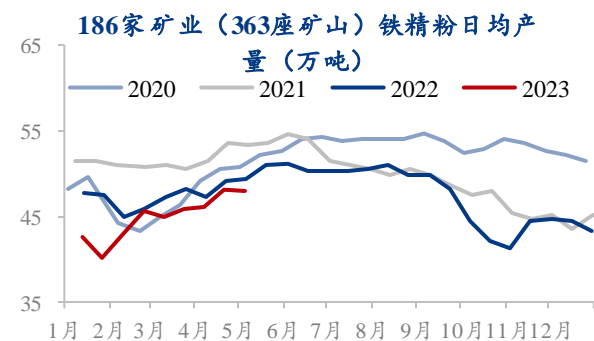
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 55.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 56.国产铁精粉产量

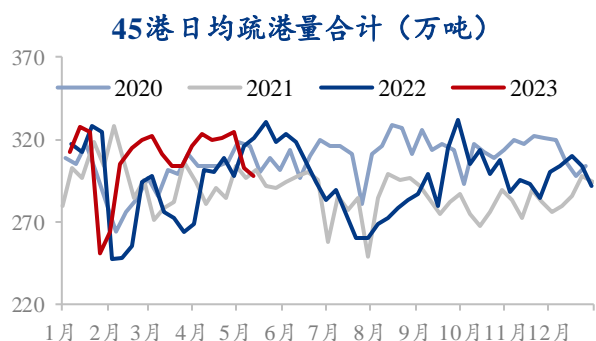


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

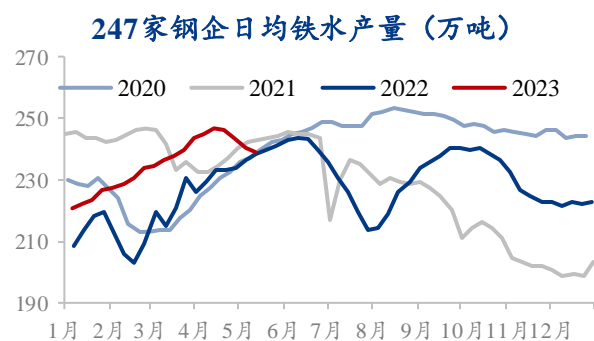
部分钢企计划复产，铁水产量降速放缓。

图57.45 港铁矿日均疏港量



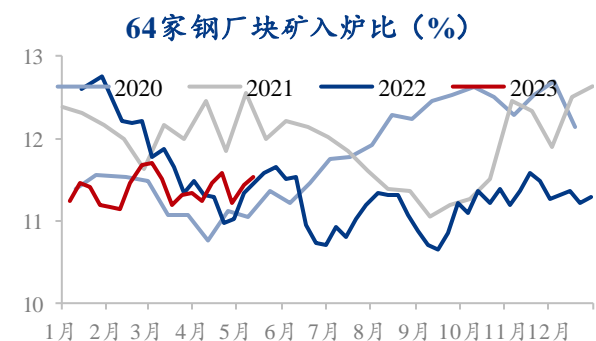
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



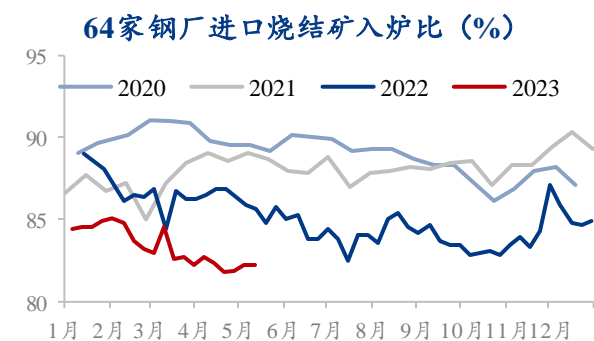
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.64 家钢厂进口烧结矿入炉比



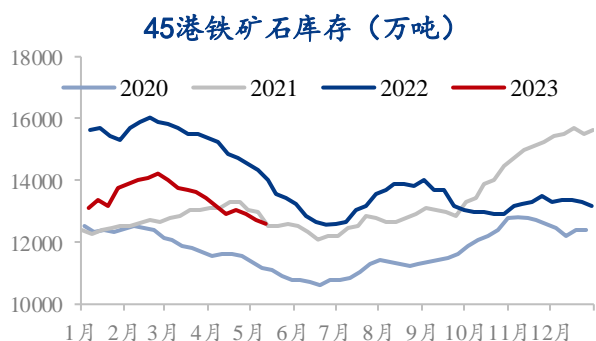
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

铁矿库存保持下降趋势。

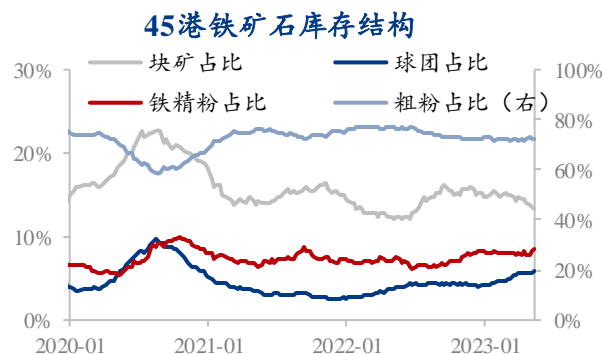


图61.45 港铁矿库存



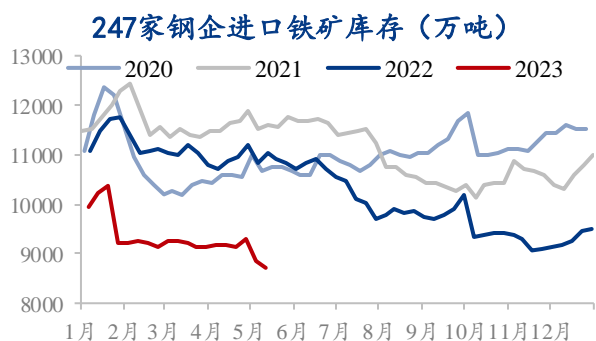
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



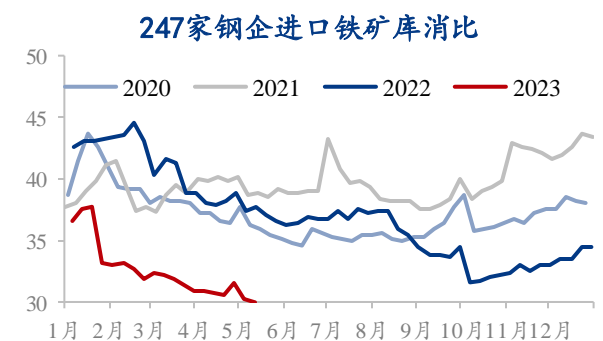
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



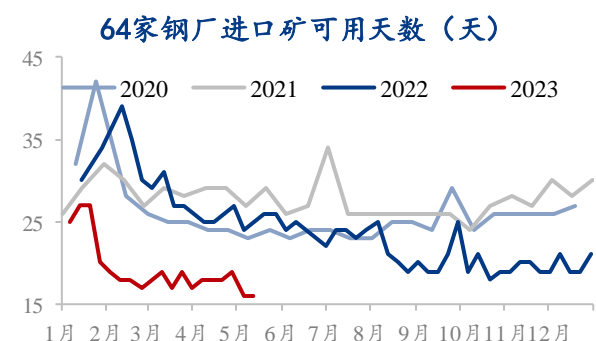
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



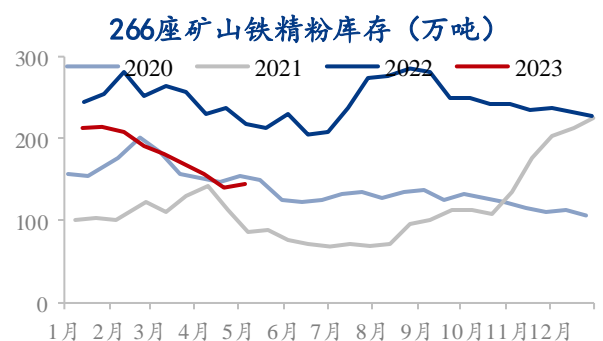
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图65.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图66.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 四、市场资讯

1. 国家发改委主任郑栅洁发文称，进一步增强宏观调控的前瞻性、针对性、协同性，充分发挥超大规模市场优势，有效释放内需潜力。优化宏观政策组合。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，促进财政、货币、就业、产业、投资、消费、价格、环保、区域等政策形成系统集成效应，做到科学精准、协同发力。综合施策释放消费潜力。充分发挥消费对经济增长的基础性作用，多渠道增加城乡居民收入，稳定汽车、电子产品、住房等大宗消费，培育壮大绿色消费、文化旅游等服务消费新热点，创新消费场景。积极扩大有效投资。
2. 周日，美国总统拜登表示，他预计将于本周二（16日）再度与国会领导人会面，讨论提高美国债务上限和避免灾难性违约的计划。
3. 商务部部长王文涛与来访的澳大利亚贸易部长法瑞尔 5 月 13 日在京共同主持召开第 16 届中澳部长级经济联委会。双方就落实两国领导人巴厘岛会晤重要共识、稳步发展双边经贸关系、妥善处理彼此经贸关切、拓展务实合作等议题进行坦诚、专业、全面的交流。
4. 据中钢协数据显示，5 月上旬重点钢企粗钢日产 225.08 万吨，环比增长 2.0%；钢材库存量 1761.12 万吨，比上一旬下降 2.76%，比上月同旬下降 3.87%。
5. 5 月 12 日，全国主港铁矿石成交 102.50 万吨，环比增 38.9%；237 家主流贸易商建材成交 16.98 万吨，环比增 11.5%。
6. 上周，247 家钢厂高炉开工率 81.10%，环比下降 0.59 个百分点，同比下降 1.51 个百分点。5 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 66.67%，环比下降 1.76 个百分点，同比下降 4.36 个百分点。230 家独立焦企样本产能利用率为 74.4%，环比下降 0.8 个百分点；焦炭日均产量 68.3 万吨，环比减 0.8 万吨。45 港进口铁矿库存 12600.06 万吨，环比降 136.22 万吨；日均疏港量 297.52 万吨，降 5.64 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8715.14 万吨，环比下降 125.62 万吨。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。